



القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

نتوقع ربعا قويا، قد يكون أفضل القطاعات أداء في الربع الأول ٢٠١٥

قد تتميز نتائج المرامي، الحكير، نادك، ودله الصحية للربع الأول ٢٠١٥؛ اختيارنا لأفضل خمس شركات من القطاع لكل من المرامي، جري، الطيار، والخطوط السعودية للتموين والمواساة: من المنتظر أن تبدأ شركات القطاع الاستهلاكي بالإعلان عن أرباحها للربع الأول ٢٠١٥ خلال الأيام القليلة القادمة. نتوقع صافي ربح إجمالي للشركات الأربعة عشر ضمن تغطيتنا في القطاع بقيمة ١,٥ مليار ر.س. (باستثناء صافولا)، ليكون النمو في صافي الربح عن الربع المماثل من العام الماضي بحدود ١٥٪ (مع استثناء نتائج صافولا). نتوقع أن تكون هذه النتائج نقطة مضيئة ضمن نتائج بقية القطاعات في السوق المالية، خاصة لدى مقارنتها بالنتائج المتوقعة لقطاعات الاسمنت بنمو يقارب ٤٪ والبتروكيماويات بتراجع يقارب ٦٠٪ خلال نفس فترة المقارنة. على مستوى الشركات، بينما نتوقع أن تحقق العديد من الشركات ارتفاعا بأكثر من ١٠٪، نتوقع أن يصل نمو أرباح المرامي للربع الأول ٢٠١٥ عن الربع المماثل من العام الماضي ٢٦٪، الحكير (ربح تشغيلي ٢٣٪)، نادك ٢٠٪ ودله الصحية ١٩٪، بينما نتوقع تراجعا في أرباح كل من صافولا ٥٦٪ ورعاية ٢٢٪. بنظرة أشمل، حيث أهم المحفزات الهيكلية لازالت قائمة في ظل بيئة طلب نشط ومركز مالي قوي بالإضافة إلى تدفقات نقدية حرة قوية متوقعة، مما يعني أن الشركات الاستهلاكية في وضع جيد يمكنها من النمو على المدى المتوسط إلى البعيد. إضافة إلى ما سبق، وبعد تفوق الأداء للعام الخامس على التوالي نتيجة لتفوق نمو الأرباح مقارنة مع مؤشر السوق الرئيسي ومع القطاعات الرئيسية الأخرى، نتوقع خلال الفترة من العام ٢٠١٤ إلى ٢٠١٦ نمو أرباح القطاع الاستهلاكي مما يبشر بعام آخر بتفوق الأداء القوي للقطاع على السوق الرئيسي. من هنا، قمنا بتعديل توقعاتنا للأرباح لمعظم الشركات مع تعديل السعر المستهدف لنستمر في التوصية على أساس "شراء" لكل من المرامي، صافولا، التموين، جري، إكسترا، هرفي، العثيم، الطيار، المواساة، دلة، ورعاية، كما نستمر في التوصية على أساس "احتفاظ" لكل من سدا فكو ونادك. بالإضافة لما تقدم، نركز على اختيارنا لأفضل خمس شركات من القطاع: المرامي، جري، الطيار، التموين والمواساة حيث تقدم أفضل مزيج من نمو الأرباح مع نمو القيمة بالمقارنة النسبية للوضع في السوق.

تباين أداء سلة الأسهم خلال الربع الأول ٢٠١٥، لكن على مستوى القطاع، تفوقت شركات التجزئة على شركات السلع الاستهلاكية: كان أداء أسهم شركات القطاع الاستهلاكي السعودي خلال الربع الأول ٢٠١٥ متباينا بارتفاع ٨٪ متفوقا على أداء مؤشر السوق الرئيسي الذي ارتفع ٥٪ ومتفوقا أيضا على قطاع الزراعة والمنتجات الغذائية الذي تراجع ٣٪ خلال الفترة. جاء ارتفاع قطاع التجزئة مدعوما بالارتفاع خلال الربع الأول ٢٠١٥ لسهم جري بمعدل ١٨٪، إكسترا ١٩٪، هرفي ١٤٪، بينما لم توابك هذا الارتفاع كل من الحكير والعثيم. بشكل مشابه، كان النمو في قطاع الزراعة والصناعات الغذائية مدعوما بارتفاع نادك ٢٨٪ والرامي ١٣٪، بينما ضعف أداء سدا فكو والتموين وصافولا (بعد التنبيه حول أرباح الربع الأول ٢٠١٥).

نتوقع أداء قويا للربع الأول ٢٠١٥ بنمو في الأرباح يقارب ١٥٪ عن نفس الفترة من العام الماضي للشركات ضمن تغطيتنا (باستثناء صافولا)، كما نتوقع تفوق كل من المرامي، الحكير، نادك ودله الصحية: على مستوى القطاع (باستثناء صافولا)، وللشركات الأربعة عشر تحت تغطيتنا، نتوقع أن يحقق صافي ربح إجمالي للربع الأول ٢٠١٥ بقيمة ١,٥ مليار ر.س. بنمو عن الفترة المماثلة من العام الماضي يقارب ١٥٪ (أعلى من الربع السابق بحدود ٢٪). على مستوى القطاع، نتوقع قوة في أداء أسهم شركات المواد الاستهلاكية (باستثناء صافولا) لتحقيق أكبر نمو في صافي الربح الإجمالي يقارب ٢٠٪ عن نفس الربع من العام السابق يليها شركات التجزئة بنمو يقارب ١٤٪، ثم قطاع الرعاية الصحية بنمو طفيف يقارب ٢٪ خلال فترة المقارنة. على مستوى الشركات، كما نتوقع تباين بين الشركات بالمقارنة مع نفس الربع من العام الماضي، حيث نتوقع أن تتميز أرباح كل من المرامي ٢٦٪، الحكير ٢٣٪، (الربح التشغيلي)، نادك ٢٠٪ ودله الصحية ١٩٪، بينما نتوقع ضعفا في أداء كل من صافولا (تراجع ٥٦٪)، رعاية (تراجع ٢٢٪) والمواساة.

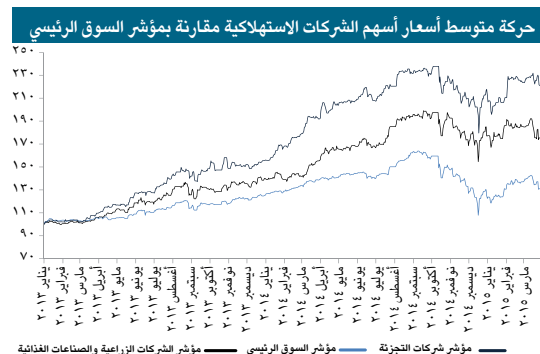
يتم تداول سهم قطاع الاستهلاك السعودي بتقييم غير مكتمل بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ٢٠,٨ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع للشركات المشابهة في كل من الاسواق الناشئة بمقدار ٢١,٧ مرة، وعالمياً بمقدار ٢٠,١ مرة: يعتمد ارتفاع أسهم شركات القطاع الاستهلاكي على نمو الأرباح. لقد تفوق القطاع الاستهلاكي على مؤشر السوق الرئيسي للعام الخامس على التوالي مع درجة مقاومة مرتفعة للتحركات التصحيحية التي حدثت في السوق والتعافي اللاحق. في حين ان مكررات ارباح القطاع اتخذت مستويات جديدة (نفس الاتجاه حدث أيضا في الاسواق الناشئة والمتطورة)، يتم تداول سهم القطاع بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ٢٠,٨ مرة، وذلك بالتوافق مع مكررات الربحية المتوقعة للشركات المشابهة في كل من الاسواق الناشئة والمتطورة بمقدار ٢١,٧ مرة و ٢٠,١ مرة على التوالي، حيث نرى أنه تقييم غير مكتمل نظراً إلى الأرباح والتدفقات النقدية الواضحة ومحظوظة فرص النمو القوية. خلال الفترة من العام ٢٠١٤ إلى ٢٠١٦، من المرجح ان تتفوق ارباح القطاع على مؤشر السوق الرئيسي (نمو بمعدل سنوي مركب متوقع خلال الفترة من ٢٠١٤ إلى ٢٠١٦ بحدود ١٦٪) وإذا افترضنا الأداء السابق معيارا للأداء المستقبلي، فإننا نشهد عاماً يتميز بالأداء القوي للقطاع.

ملخص التوصية				
الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير %
الرامي	شراء	٨٦,٨	١٠٢,٠	٪١٨
السعودية للتموين	شراء	١٧١,٠	٢٣٦,٠	٪٣٨
صافولا	شراء	٦٨,٥	٨٩,٠	٪٣٠
نادك	احتفاظ	٣٥,٥	٣٦,٠	٪١
سدا فكو	احتفاظ	١٢٢,٥	١٣٠,٠	٪٦
جري	شراء	٢١٨,٣	٢٥٥,٠	٪١٧
إكسترا	شراء	٩٥,٥	١١٠,٠	٪١٥
هرفي	شراء	١١٢,٨	١٣٢,٠	٪١٧
العثيم	شراء	١٠٦,٣	١٣٥,٠	٪٢٧
الحكير السياحية	شراء	٩٧,٣	١٢٠,٠	٪٢٣
الطيار	شراء	١٠٠,٣	١٣٥,٠	٪٣٥
المواساة	شراء	١٣١,٠	١٥٢,٠	٪١٦
رعاية	شراء	٦١,٠	٧١,٠	٪١٦
دله الصحية	شراء	١١٧,٥	١٤٥,٠	٪٢٣

* السعر كما في ١ أبريل ٢٠١٥

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٥				
الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/ EBITDA *	عائد توزيع الربح الى سعر السهم %	
الرامي	٢٦,٩	١٧,٦	٪١,٤	
السعودية للتموين	٢٠,١	١٧,٦	٪٤,٤	
صافولا	١٨,٧	١٦,١	٪٣,٦	
نادك	٢٢,٤	١٠,١	٪١,٧	
سدا فكو	٢٠,٥	١٣,٩	٪٢,٧	
جري	٢٣,٥	٢٣,٢	٪٢,٣	
إكسترا	١٦,٤	١٢,٧	٪٣,٧	
هرفي	٢٣,٠	١٨,٣	٪٣,١	
العثيم	٢٠,١	١٢,٥	٪١,٩	
الحكير السياحية	٢٤,٧	١٨,٢	٪٣,١	
الطيار	١٥,٠	١٢,٩	٪٣,٦	
المواساة	٢٦,٩	٢١,٨	٪١,٥	
رعاية	٢٤,٤	١٦,٩	٪٢,٩	
دله الصحية	٣١,٩	٢٤,٦	٪١,١	

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزيادة والاستهلاك والإطفاء



المصدر: بلومبرغ

تغطية القطاع

ديبانجان راي

DipanjaniRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٦٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٦٦٨٥٦



القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

القطاعات الاستهلاكية | أبحاث الأسهم | ٢ أبريل ٢٠١٥

المراعي	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣,٠٣٦	٣,٣٣٠	-٩%	٣,٧١٩	١٢%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١,١٣١	١,٢٣٤	-٨%	٩١١	٢٤%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٠٩	٧٧٩	-٩%	٥٦٤	٢٦%
هامش EBITDA (%)	٢٣%	٢٣%		٢١%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٣١	٥٠٦	-١٥%	٣١٠	٣٩%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣٤٥	٤٢٧	-١٩%	٢٧٤	٢٦%

جريت	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٥٥٨	١,٥٨٤	-٢%	١,٣٩٩	١١%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٦٧	٢٤٠	١١%	٢٣٥	١٣%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢٣١	٢٠٢	١٤%	٢٠٩	١٠%
هامش EBITDA (%)	١٥%	١٣%		١٥%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٢٣	١٩٣	١٦%	٢٠٠	١٢%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٢٦	٢٠٦	١٠%	٢٠١	١٢%

الطيار	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢,٠٧٠	٢,١٨٦	-٥%	١,٧٩٠	١٦%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٤٢٤	٤٠٨	٤%	٣٦٣	١٧%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣١٤	٣٠٦	٣%	٢٧٥	١٤%
هامش EBITDA (%)	١٥%	١٤%		١٥%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣٠٠	٢٨٣	٦%	٢٦٤	١٤%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٨٥	٢٣٦	٢١%	٢٨٠	٢%
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	٢٨٥	٢٦٨	٧%	٢٥١	١٤%

إكسترا	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٨٧٢	١,٠٨٩	-٢٠%	٨٠٧	٨%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٤٦	١٦٤	-١١%	١٤٥	١%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤٤	٢٠	١٢٧%	٤١	٨%
هامش EBITDA (%)	٥%	٢%		٥%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣٣	٩	غ/ذ	٣١	٩%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣١	٨	غ/ذ	٢٩	٧%
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	٣١	٢٢	٤٠%	٢٩	٧%

سدافسكو	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٢٨	٤٤٨	-٥%	٣٨٦	١١%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٢١	١٢٧	-٥%	١٢٢	٠%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٦	٤٩	٥٤%	٧١	٦%
هامش EBITDA (%)	١٨%	١١%		١٨%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٥٩	٣٢	٨٦%	٥٤	١٠%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥٦	٣١	٨٣%	٥٣	٦%

نادك	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٤٥	٥٠٨	٧%	٤٨٤	١٣%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٩٩	١٨٢	٩%	١٨٢	٩%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٩٧	٧٩	٢٣%	٨٩	٨%
هامش EBITDA (%)	١٨%	١٦%		١٨%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٤	٣٠	٤٥%	٣٤	٢٧%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣٠	٢٠	٥١%	٢٥	٢٠%



القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

القطاعات الاستهلاكية | أبحاث الأسهم | ٢ أبريل ٢٠١٥

صافولا	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥,٩٨٢	٦,٠٢٤	١٠-	٦,٤٩٢	٨-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٨٦٠	١,٢٧٥	٢٣-	١,١١٥	٢٢-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣١٥	٥٨٧	٤٦-	٤٦١	٣٢-
هامش EBITDA (%)	٥%	١٠%		٧%	
EBIT (مليون ر.س.)*	١١٥	٣٦٤	٦٩-	٣٠٦	٦٣-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٥١	٤٣٤	٤%	٤٢٤	٧%
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	١٨٦	٤٣٣	٥٧-	٤٢٤	٥٦-

العظيم	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٣٥٩	١,٣٢٠	٣%	١,٢٣٦	١٠%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٢٦	٢٦٣	١٤-	٢١٨	٤%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٧	١٠٠	٢٤-	٦٨	١٤%
هامش EBITDA (%)	٦%	٨%		٥%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٥٠	٧٤	٢٣-	٤٣	١٦%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥٢	٧٤	٣٠-	٤٧	١١%

الحكيم	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	١,٦٢٠	١,٥٤٩	٥%	١,٣٥٧	١٩%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٦٩	٣٦٣	٢%	٢٨٢	٣١%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢١٧	٢٠٠	٩%	١٨٣	١٩%
هامش EBITDA (%)	١٣%	١٣%		١٣%	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٤٧	١٢٦	١٦%	١٢٠	٢٣%
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٢٦	١٠٦	١٩%	١٩١	٢٣%

السعودية للتأمين	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٦٦	٥٣٥	٦%	٤٩٧	١٤%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢١٧	١٨٣	١٨%	١٩٦	١١%
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٨١	١٧٠	٧%	١٦٠	١٣%
هامش EBITDA (%)	٣٢%	٣٢%		٣٢%	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٧٧	١٦٥	٨%	١٥٦	١٤%
صافي الربح قبل الضريبة (مليون ر.س.)*	١٨٢	١٧٣	٥%	١٦٢	١٣%
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٦٨	١٦٤	٢%	١٤٩	١٣%

هرفي	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٥٣	٢٤٣	٤%	٢١٦	١٧%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٧٨	٧٢	٩%	٧١	١٠%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٦٧	٦٢	٨%	٦٢	٨%
هامش EBITDA (%)	٢٧%	٢٦%		٢٩%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٥٢	٤٧	١١%	٤٩	٦%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥٢	٤٩	٦%	٤٨	٨%

دله الصحية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٥٤	٢٥٣	٠%	٢١٥	١٨%
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١١٦	١١٧	١-	٩٥	٢٢%
EBITDA (مليون ر.س.)**	٦١	٦٢	١-	٥١	٢٠%
هامش EBITDA (%)	٢٤%	٢٤%		٢٤%	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٩	٥٠	٣-	٤٠	٢٣%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٨	٥٠	٤-	٤٠	١٩%



القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

القطاعات الاستهلاكية | أبحاث الأسهم | ٢ أبريل ٢٠١٥

المواساة	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٧٣	٢٥١	%٩	٢٤٤	%١٢
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٢٥	١٢١	%٣	١٢٤	%١
EBITDA (مليون ر.س.)**	٧٦	٦٣	%٢٠	٧٤	%٤
هامش EBITDA (%)	%٢٨	%٢٥		%٣٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	٦٤	٥٢	%٢٤	٦٣	%٢
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥٩	٥١	%١٧	٥٨	%٢

الوطنية للرعاية	توقعات الربع الأول ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٠٩	١٩٥	%٧	١٨٢	%١٥
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٩	٢٧	%٤٣	٤٠	%٣-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣٨	٢٥	%٤٨	٤٢	%١٠-
هامش EBITDA (%)	%١٨	%١٣		%٢٣	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٤	١٢	%١٠٠	٣١	%٢٤-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٥	١٠	%١٤٩	٣٢	%٢٢-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. * EBIT: الربح قبل الفوائد والضرائب. ** EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والركعة والاستهلاك والإطفاء. تقارير شركة السعودية للتأمين قبل الضرائب، ع/م: غير متاح

أفضل خياراتنا من القطاع: المراعي/ جريز/ الطيار/ التمويل/ المواساة

تعديل السعر المستهدف لشركات القطاع الاستهلاكي تحت التغطية

التصنيف الجديد	المراعي	السعودية للتمويل	صافولا	نادك	سدافكو	السفر	التجزئة					الرعاية الصحية		
							جريز	إكسترا	العثيم	الحكيم	هرفي	المواساة	دله	رعاية
التصنيف القديم	شراء	شراء	شراء	احتفاظ	احتفاظ	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء
السعر المستهدف الجديد	١٠٢,٠	٢٣٦,٠	٨٩,٠	٣٦,٠	١٣٠,٠	١٣٥,٠	٢٥٥,٠	١١٠,٠	١٣٥,٠	١٢٠,٠	١٣٢,٠	١٥٢,٠	١٤٥,٠	٧١,٠
السعر المستهدف القديم	٩٢,٠	٢٢٥,٠	٩٢,٠	٢٨,٢	١٢٢,٠	١٢٣,٨	٢٣٠,٠	١٠٨,٠	١٣٣,٠	١٢٥,٠	١٢٤,٠	١٤٥,٠	١٥٥,٠	٧٦,٠
السعر السوقي الحالي	٨٦,٨	١٧١,٠	٦٨,٥	٣٥,٥	١٢٢,٥	١٠٠,٣	٢١٨,٣	٩٥,٥	١٠٦,٣	٩٧,٣	١١٢,٨	١٣١,٠	١١٧,٥	٦١,٠
نسبة الارتفاع	%١٨	%٣٨	%٣٠	%١	%٦	%٣٥	%١٧	%١٥	%٢٧	%٢٣	%١٧	%١٦	%٢٣	%١٦

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، تم تعديل السعر المستهدف ليشمل إصدار الأسهم الأخير لكل من شركة نادك ومجموعة الطيار



القطاع الاستهلاكي السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الأول ٢٠١٥

القطاعات الاستهلاكية | أبحاث الأسهم | ٢ أبريل ٢٠١٥

التغير المتوقع في صافي الربح للعامين ٢٠١٥ و ٢٠١٦

تغييرات الأرباح	الحالي		القديم		التغير	
	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦-٢٠١٥ متوقع
المراعي	١,٩٣٤	٢,٢٣٥	١,٨٥٤	٢,١٧٢	%٤	%٣
صافولا	١,٩٥٤	٢,٢٨٣	٢,٠٦٢	٢,٤١١	%٥-	%٥-
السعودية للتموين	٦٩٩	٨٣٠	٧٣٢	٨٣٤	%٥-	%٠
نادك	١٢٢	١٤٤	١٠٩	١٢٣	%١٧	%١٥
سدافكو	٢٠٤	٢١٣	١٨٩	٢٠٣	%٨	%٥
السلع الاستهلاكية	٤,٩١٣	٥,٧٠٥	٤,٩٤٦	٥,٧٤٣	%١-	%١-
هرفي	٢٢٦	٢٥٥	٢٢٦	٢٥٥	%٠	%٠
جرير	٨٢٧	٩٦١	٨١٩	٩٤٢	%٢	%٢
إكسترا	١٧٥	١٨٧	١٧٩	١٩٤	%٤-	%٤-
العثيم	٢٣٨	٢٧٤	٢٣٦	٢٧٢	%١	%١
الحكير	٧٧٧	٩٦٣	٩٠٠	١٠٩٧	%١٤-	%١٢-
التجزئة	٢,٣٥٣	٢,٦٤٠	٢,٣٦٠	٢,٧٦٠	%٥-	%٤-
الطيار	١,٣٢٩	١,٥٤٢	١,٣٠٥	١,٥٢٧	%٢	%١
السفر	١,٣٢٩	١,٥٤٢	١,٣٠٥	١,٥٢٧	%٢	%١
المواساة	٢٤٣	٢٩٣	٢٩٥	٣٣٣	%١٨-	%١٢-
رعاية	١١٢	١٢٨	١٤٤	١٦٤	%٢٢-	%٢٢-
دله	١٧٤	٢٠٦	٢١٣	٢٤٥	%١٨-	%١٦-
الرعاية الصحية	٥٣٩	٦٣٧	٦٥٢	٧٤٢	%١٩-	%١٥-
الإجمالي	٩,٠٢٤	١٠,٥١٤	٩,٢٦٣	١٠,٧٧٢	%٣-	%٢-



التوصيات

إطار العمل بالتوصيات

- شراء:** يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.
- احتفاظ:** يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.
- بيع:** يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.
- تحت المراجعة:** أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغييراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.



معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)



اخلاء المسؤولية

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير للائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٣٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).